

大盘美丽 黄金动人

2024 年 3 月 29 日 主要观点

每日收盘评论

申银万国期货有限公司

研究所

联系人：唐广华

从业资格号：F3010997

投资咨询号：Z0011162

联系电话：021-50586292

地址：上海东方路 800 号
 宝安大厦 7、8、10 楼

邮编：200122

传真：021 5058 8822

网址：www.sywgqh.com.cn

煤焦：日内 JM2405、J2405 期价震荡走弱。焦煤现货价格持续松动，焦炭第七轮提降全面落地。安监带来的供给侧扰动趋弱，但近期焦煤价格走弱、矿端开采积极性不高，焦煤产量同比降幅有所扩大；目前焦煤整体库存仍处同期低位，但下游采购积极性不高、上游库存压力持续增加。焦企亏损幅度进一步扩大，焦炭产量加速下滑；当前焦炭全口径库存处于同期低位，但焦化厂端库存消耗仍显缓慢。终端用钢需求回升缓慢，铁水产量延续低位，钢厂对双焦的采购积极性较弱、原料库存水平持续回落。综合来看，铁水产量增长缓慢，市场供需双弱格局延续，双焦上游仍存去库压力，价格的上方空间不宜高估，关注终端用钢需求的回暖程度以及铁水产量的回升情况。预计 JM2405 波动区间 1400-1700，J2405 波动区间 1800-2200。

贵金属：黄金持续走高，美国 2023 年四季度 GDP 年化季环比终值上修至 3.4%，前值为 3.2%，相对应的年化核心 PCE 通胀 2% 低于 2.1% 预期。市场仍在等待 2 月 PCE 通胀数据。当前黄金在市场交易降息确定性下继续维持强势，相较之下白银表现相对较弱。上周的美联储会议的点阵图未出现上修，而鲍威尔也未出现鹰派倾向的措辞，再度表态美联储正处于降息通道之上，并淡化了近两个月较为强劲的通胀，令本次美联储会议的基调偏向鸽派。后瑞士央行意外降息，经济所公布数据呈现美强欧弱，美元连续走强，人民币较弱下内盘黄金有一定溢价。尽管部分美联储官员也出现相对鹰派的措辞，不过市场整体仍在交易降息的确定性。此外，地缘政治问题始终给予避险支撑。短期金银或需要消化涨幅，对未来二季度黄金上行趋势保持乐观态度。AG2406 合约波动区间 6100-6500 元/千克，AU2406 合约波动区间 400-540 元/克。

一、当日主要新闻关注

1) 国际新闻

法国 3 月 CPI 同比增长 2.3%，预期增长 2.60%；3 月 CPI 环比增长 0.2%，预期增长 0.5%。

2) 国内新闻

赵乐际在博鳌亚洲论坛 2024 年年会开幕式上的主旨演讲：中国愿与各国加强科技创新合作，激发更多创新活力，培育经济新增长点。我们正在加快推动经济社会发展绿色化、低碳化，力争 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和。在绿色基建、绿色能源、绿色交通、绿色生活等领域形成规模庞大的发展增量，孕育的投资和消费市场每年将达到十万亿元级。

3) 行业新闻

工业和信息化部发布的最新数据显示，1—2 月，我国电子信息制造业生产大幅增长，出口持续改善，效益稳步提升，投资增速加快，区域营收分化明显。数据显示，1—2 月，我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 14.6%。主要产品中，手机产量 2.34 亿台，同比增长 26.4%，其中智能手机产量 1.72 亿台，同比增长 31.3%；微型计算机设备产量 4381 万台；集成电路产量 704.2 亿块，同比增长 16.5%。

二、主要品种收盘评论

1) 金融期货

【股指】

股指：A 股上涨，上证 50 指数上涨 0.54%，沪深 300 指数上涨 0.47%，中证 500 上涨 1.19%，中证 1000 上涨 1.10%，两市成交额 0.86 万亿元，资金方面北向交易流入 23.35 亿元，03 月 28 日融资余额增加 36.13 亿元至 15021.19 亿元。2 月经济数据表明复苏步伐仍然较为缓慢，股指有所回调，上证综指在 3000 点附近震荡，操作上短期建议先观望，预计 IH00 波动 2300-2500，IF00 波动区间 3400-3700，IC00 预计波动区间 5100-5600，IM00 预计波动区间 5200-5800。

【国债】

国债：普遍上涨，10 年期国债收益率下行 1bp 至 2.29%。本周央行加

大公开市场操作力度，净投放 8280 亿元，各期限 SHIBOR 涨跌不一，资金面保持稳定。1-2 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 9140.6 亿元，同比增长 10.2%，此前公布的房地产投资、销售和价格继续回落，房地产市场仍处于调整中。央行行长表示有能力实现全年 5% 左右的预期增长目标，未来仍有充足的政策空间和丰富的工具储备。财政政策适度加力不仅体现在赤字政策，还包括专项债、超长期特别国债、税费优惠等多种政策工具。美国通胀继续顽固，美联储如期按兵不动，并重申将等到对通胀更有信心再降息，瑞士央行意外宣布降息，开启发达国家降息之路，美国 GDP 增速高于预期，美债收益率小幅回升。在货币政策宽松和地产市场尚未企稳的背景下，总体上预计国债期货价格将继续维持强势，不过随着超长特别国债供给增加，长端期债价格波动加大，关注做陡曲线跨品种套利机会。

2) 能化

【原油】

原油：原油上涨 2.07%。美国经济在去年第四季度的增长速度超过了此前的预期，部分原因是美国消费者支出强劲。美国商务部经济分析局表示，第四季度国内生产总值年化增长率为 3.4%，高于此前报告的 3.2%。此外，上周美国初请失业金人数减少，意味着劳动力市场状况依然强劲。美国能源部购买了 280 万桶原油补充紧急石油储备。最新的公告使美国自去年以来购买的紧急储备石油库存总量达到 3230 万桶，但是仍然是有效储备容量的一半。美国能源部表示，这次购买的原油平均购价低于每桶 77 美元，远低于其在 2022 年销售的每桶 95 美元均价。贝克休斯公布的数据显示，截止到 3 月 28 日的一周，美国在线钻探油井数量 506 座，比前周减少 3 座；比去年同期减少 86 座。

【甲醇】

甲醇：甲醇上涨 0.93%。本周国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在 79.15%，较上周下降 3.95 个百分点。本周期内，受江苏、天津 MTO 装置降负、浙江 MTO 装置停车影响，导致国内 CTO/MTO 装置开工整体下行。内地货源流入缓慢且进口船货迟迟推迟卸货时间，因此本周沿海延续去库，沿海实际累库时间仍旧晚于预期。截至 3 月 28 日，沿海地区甲醇库存在 56.6 万吨，环比上周下跌 9.78 万吨，跌幅为 14.73%，同比下跌 23.72%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 23 万吨附近。据卓创资讯不完全统计，预计 3 月 29 日至 4 月 14 日中国进口船货到港量 62.45-63 万吨。截至 3 月 28 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 72.32%，较上周下降 0.48 个百分点，较去年同期上涨 2.61 个百分点。短期甲醇看涨。

【橡胶】

橡胶：本周天然橡胶走势止跌震荡。供应端东南亚产胶区处于周期性低产季，产出有限，国内云南产区少量试割，保税区库存止跌回升，国内市场供应压力仍不大。下游轮胎厂积极复工，全钢、半钢开工率较好。阶段性供弱需强状态仍对胶价形成支撑，但国内新胶开割，海外产区临近开割，叠加保税区库存回升，短期上行压力加大，沪胶后期谨慎看多。

【聚烯烃】

聚烯烃（LL、PP）：线性 LL，中石化平稳，中石油平稳。拉丝 PP，中石化平稳，中石油部分部分下调 50。煤化工 7410，成交较好。周五、聚烯烃高开低走。基本面角度，前期聚烯烃受到成本以及消费的支撑，盘面连续反弹。不过，伴随着上周原油的拐头向下拖累化工，烯烃盘面也以回落反映。展望后市关注终端开工进展，以及成本的变化，尤其是短期油价的趋势。策略角度，逢低可适度偏多。预计 PE05 合约波动区间 8000—8500，操作上建议观望。预计 PP05 合约波动区间 7300—8000。

【玻璃纯碱】

玻璃纯碱：国内纯碱市场走势疲软，市场交投气氛清淡。河南金山、山东海天、南方碱业纯碱装置开工不足，中盐昆山停车检修中。纯碱行业整体开工负荷率维持在高位，货源供应量充足。下游用户拿货积极性不高，多谨慎观望市场。纯碱厂家灵活接单出货为主，新单接单情况一般。国内浮法玻璃市场稳中偏弱整理，成交灵活，出货暂显一般。今日华北较大部分厂家价格下调 1 元/重量箱，出货暂显一般；今日华东市场价格稳中有降，山东、江苏个别厂价格松动 20-40 元/吨不等，其余厂成交灵活度较高，但报盘暂稳；今日华中市场价格基本走稳，个别厂价格承压，市场观望情绪浓；华南市场价格暂稳，成交维持一定批量以及旧货让利，市场交投一般，观望氛围偏浓；东北厂家昨日至今价格有所下调，外发价格优势增加。周五，玻璃期货止跌回升，本周现货库存回升至 6044 万重箱，环比增加 264 万重箱。纯碱期货延续反弹，总体而言，供给充裕，现货表现一般。上周纯碱库存 84.6 万吨，环比增加 5.8 万吨。

【PTA】

PTA：周五 PTA2405 价格收涨于价格 5928 元/吨，现货价格 5805 元/吨，国内 PTA 加工费 323 元。PX 逐步检修，PTA 市场价格及现货基差同向下探。后市来看，近端弱现实、远端强预期的逻辑正在逐步落实。关注原油于石化板块支撑及聚酯需求修复下的供需错配支撑。中长线来看，3 月下旬后 PX-PTA 端陆续开始检修，预计价格波动区间（6000-5500）元/吨。

【乙二醇】

乙二醇：周五 MEG2405 合约价格收跌于 4460 元/吨，华东市场均价在 4498 元/吨，乙二醇自身供需来看，供应端进口装置有重启预期，且 3 月码头到货提升，产量保持提升。下游聚酯端来看，终端织造开工逐渐好转，聚酯端压力有舒缓的空间，但近期聚酯端的高库存仍旧是显著的压力。因此短期来看，供应先于需求启动的影响下，预计近期乙二醇继续震荡下行。

3) 黑色

【钢材】

钢材：钢材需求季节性回落，库存累计明显。年前降准落地叠加 1 月社融数据强劲，宏观预期有所回暖。随着年后需求进入恢复期，实际需求的兑现情况或将成为黑色系的交易主线。节后开工方面的负面消息基本坐实了成材需求端疲软的现实，基本面逻辑为当前重点交易思路。钢材价格整体开启震荡偏弱，持续关注库存的去化速率以及电炉的复产意愿。短期反弹驱动放缓，预计行情接下来可能出现一些回调，短期盘面依然偏弱，清明节后偏多看待。

【铁矿】

铁矿石：铁矿石前期跌幅明显，受国内基建项目开展放缓影响，市场对于负反馈担忧再起。同时海外发运有所增加，矿石供给端逐渐宽松。钢厂高炉开工率有所修复，铁水产量尚未出现明显增量，钢厂内铁矿石库存去化明显，可能带来阶段性的补库需求，尚未看到超预期表现，清明节后可能有向上机会。

【煤焦】

煤焦：日内 JM2405、J2405 期价震荡走弱。焦煤现货价格持续松动，焦炭第七轮提降全面落地。安监带来的供给侧扰动趋弱，但近期焦煤价格走弱、矿端开采积极性不高，焦煤产量同比降幅有所扩大；目前焦煤整体库存仍处同期低位，但下游采购积极性不高、上游库存压力持续增加。焦企亏损幅度进一步扩大，焦炭产量加速下滑；当前焦炭全口径库存处于同期低位，但焦化厂端库存消耗仍显缓慢。终端用钢需求回升缓慢，铁水产量延续低位，钢厂对双焦的采购积极性较弱、原料库存水平持续回落。综合来看，铁水产量增长缓慢，市场供需双弱格局延续，双焦上游仍存去库压力，价格的上方空间不宜高估，关注终端用钢需求的回暖程度以及铁水产量的回升情况。预计 JM2405 波动区间 1400-1700，J2405 波动区间 1800-2200。

【铁合金】

铁合金：今日 SM2405 期价偏弱震荡，SF2405 期价盘整运行后小幅上探。锰矿价格波动不大，但焦炭价格走势偏弱，当前锰硅北方成本在 5935 元/吨左右，多数厂家仍处亏损状态；兰炭价格下调明显，硅铁平均成本降至 6180 元/吨左右，行业利润处于偏低水平。需求方面，终端用钢需求回升缓慢，钢厂复产节奏不及预期，需求端对双硅的价格表现仍存拖累。供应方面，行业利润持续低迷，厂家停减产增加，锰硅产量下滑明显，硅铁产量持续回落，但双硅市场库存的消化速度仍显缓慢。综合来看，需求端的表现有待恢复，厂家控产力度加大以改善市场供需关系，双硅延续供需双弱格局，在成材产量偏低的环境下、双硅价格的上方空间不宜高估，关注市场库存的去化情况。预计 SM2405 波动区间 5900-6300，SF2405 波动区间 6150-6550。

4) 金属

【贵金属】

贵金属：黄金持续走高，美国 2023 年四季度 GDP 年化季环比终值上修至 3.4%，前值为 3.2%，相对应的年化核心 PCE 通胀 2% 低于 2.1% 预期。市场仍在等待 2 月 PCE 通胀数据。当前黄金在市场交易降息确定性下继续维持强势，相较之下白银表现相对较弱。上周的美联储会议的点阵图未出现上修，而鲍威尔也未出现鹰派倾向的措辞，再度表态美联储正处于降息通道之上，并淡化了近两个月较为强劲的通胀，令本次美联储会议的基调偏向鸽派。后瑞士央行意外降息，经济所公布数据呈现美强欧弱，美元连续走强，人民币较弱下内盘黄金有一定溢价。尽管部分美联储官员也出现相对鹰派的措辞，不过市场整体仍在交易降息的确定性。此外，地缘政治问题始终给予避险支撑。短期金银或需要消化涨幅，对未来二季度黄金上行趋势保持乐观态度。AG2406 合约波动区间 6100-6500 元/千克，AU2406 合约波动区间 400-540 元/克。

【铜】

铜：日间铜价震荡整理。全球矿山干扰率提升导致精矿供应不及预期，全球铜供求由预期过剩向供求平衡转变，进口精矿加工费大幅回落，中国冶炼企业计划减产，以应对低廉的精矿加工费。国内库存高企，导致现货持续贴水。国内下游需求总体稳定向好，光电装机带动电力投资高速增长，空调销售良好并带动产量增长，新能源渗透率提升有望巩固交通设备行业铜需求，地产持续疲弱，关注扶持政策效果。短期铜价可能尚需技术性巩固，总体延续保持上涨趋势。建议关注美元、人民币汇率、库存和基差等变化。

【锌】

锌：日间锌价小幅上涨。目前精矿加工费下降，冶炼利润缩窄，低迷锌价考验矿山和冶炼供应。预期国内汽车产销稳定，基建增速可能下降，家电表现良好；需要关注地产行业变化。目前矿山供应扰动，尚不足以改变过剩预期，但需要重点关注。锌价短期可能企稳。建议关注美元、人民币汇率、国内下游开工率等。

【铝】

铝：今日沪铝主力合约收涨 1.41%，国内电解铝库存出现见顶回落。消息面角度，美国经济数据超预期，美联储降息再度走强。国内方面，山东省生态环境厅印发电解铝、水泥行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南，对铝价形成利多。基本面角度，随着下游开工率回升，电解铝需求端提振，当前国内电解铝累库节奏明显放缓。云南地区近期电力供应转好，当地部分铝厂陆续复产，合计年产能 52 万吨左右，但对国内总供给影响较少且市场此前已有预期，因此对盘面影响料将不太显著。展望后市，国内电解铝库存回归去化，当前基本面偏利多，短期内可关注回调做多的机会。

【镍】

镍：今日沪镍主力合约收涨 0.94%。基本面来看，印尼镍矿审批加速，矿端供应担忧减弱，但印尼内贸红土镍矿小幅上涨；菲律宾正值雨季，镍矿发运减少，我国镍矿港口库存明显下降，镍矿价格向上。矿价上涨带动中间品价格上升，叠加镍盐供应偏紧，导致镍盐价格上调。短期内，预计镍下游需求继续分化，镍铁-不锈钢仍有下跌空间，中间品-硫酸镍价格或将进一步上调。市场多空因素交织，一方面美联储放鸽、硫酸镍涨价、新能源需求景气利好镍价，另一方面国内电镍累库、不锈钢降价、印尼镍矿审批加速利空镍价，总得来讲基本面偏空。操作上建议逢高沽空。

【工业硅】

工业硅：今日 SI2405 期价小幅上探后回调低走。下游企业采购意愿仍显低迷，部分硅企让利出货，华东 553 通氧硅价进一步下调至 13700 元/吨。供应方面，枯水期西南硅企开工积极性较差，硅价持续下跌北方硅企开工高位松动，但新增产能陆续投放，目前市场整体产量仍处偏高水平。需求方面，多晶硅产量高位延续，铝合金企业开工恢复至正常水平，有机硅企业开工维持在同期高位；但目前下游企业采购原料较为谨慎，整体补库节奏偏缓，需求端对价格的支撑力度有限。综合来看，短期市场库存压力与日俱增、对硅价的表现形成明显压制，但在成本端的支撑下、硅价的下方空间也较为有限，预计硅价仍将以低位震荡运行为主，SI2405 波动区间 11800-12800。

【碳酸锂】

碳酸锂：供应端，江西地区环保未有明确定论，部分锂盐厂计划复产，近期进口的增量一定程度抵消此前供应端的扰动。但目前从资讯方统计来看，云母提锂开工率环比有所增长，同时智利出口正陆续到港，叠加月底仓单注销，现货端预计将偏宽松；需求端，正极材料边际需求好转，但仍以刚需采买为主。库存方面，本周库存小幅上升至 1.3% 至 78799 吨，下游和冶炼厂有所增加，其他环节有所减少。整体来看，基本面仍然较弱，供需过剩格局尚未修正，价格上行空间有限，短期观望为主，4 月下游需求仍偏乐观，价格偏震荡整理，关注江西地区进展。

5) 农产品

【白糖】

白糖：今日糖价跟随原糖上涨。现货方面，广西南华木棉花报价上调 20 元在 6670 元/吨，云南南华报价上调 20 元在 6520 元/吨。总体而言，印度的减产和出口政策使得前几个月国际糖价维持在近几年高位、巴西新榨季预计开榨量偏大则对糖价形成压制；同时市场也继续关注厄尔尼诺发展，原油价格和国内消费的变化；另外全内外宏观经济变动也将对糖价产生影响。而当前榨季国内制糖成本提高利多糖价。国内糖价虽有反弹，长期看白糖处于增产周期中，投资者可以在当前价格下逢高做空。

【生猪】

生猪：生猪期货持续下跌。根据涌益咨询的数据，3 月 29 日国内生猪均价 15.11 元/公斤，比上一日下跌 0.09 元/公斤。当前生猪供应又进入相对的高峰，同时节后消费也将进入淡季。从周期看，虽然能繁母猪存栏环比连续小幅下降，生猪价格的拐点仍尚未到来，上半年生猪供应依然偏大。当产能过剩的背景下，养殖端的成本往往会构建成价格的顶部，养殖将在较长时间内维持亏损。未来随着养殖亏损持续，养殖逐步去产能，能繁母猪存栏下降后下半年生猪供应有望开始减少，价格则有望回升。投资者可以选择卖近月买远月的月差反套交易，或者可耐心等待回调后择机做多 2407 之后的远月合约，预计 LH05 合约波动区间 13000—16000。

【苹果】

苹果：苹果期货冲高回落。根据我的农产品网统计，截至 2024 年 3 月 27 日，全国主产区苹果冷库库存量为 616.24 万吨，库存量较上周较上周减少 27.31 万吨。走货较上周略有加快。现货方面，根据我的农产品网的数据，山东栖霞 80#纸袋一二级市场价 3.4 元/斤，与上一日持平；陕西洛川 70#纸袋半商品市场价 3.8 元/斤，与上一日持平。策略上，市

场博弈重新加强，关注苹果 04 合约价格指引，预计 AP05 合约波动区间 7500—9500，操作上建议区间逢回调买入为主。

【油脂】

油脂：今日油脂偏强运行。马棕受雨季影响产量持续下滑，马棕去库给棕榈油价格提供支撑。根据高频数据显示，产量方面 SPPOMA 数据显示 2024 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量增加 22.4%；出口方面，ITS 和 AmSpec 数据分别显示马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量环比增加 13.77%和 21.2%。受 3 月斋月的影响，马棕出口和国内消费有所提振，在产地供需双旺的情况下预计马棕仍降维持去库趋势，继续提振油脂板块。不过全球大豆丰产，国内豆油、菜油供应充足，全球油脂走向宽松的格局难改，豆油主力波动区间 7000-8000，棕榈油波动区间 7000-8400，菜油波动区间 7500-8500。

【豆菜粕】

豆菜粕：今日连粕偏强调整，USDA 发布种植意向报告，预计 2024/25 年美国大豆种植面积为 8651 万英亩，低于此前 2 月展望论坛预估的 8750 万英亩目前南美方面巴西新豆收割工作陆续开展，根据 CONAB 数据截至 03 月 24 日，巴西大豆收割率为 66.3%，上周为 61.9%，去年同期为 69.1%。阿根廷部分地区预报将出现连续降雨天气，或大豆生长情况产生影响，但阿根廷大豆丰产预期仍较强。国内方面，短期国内进口大豆到港下滑，不过随着后期南美大豆大量上市，4-6 月国内大豆到港量月均将达到千万吨。在供应压力下连粕较难持续上涨，豆粕主力区间 2800-3500，菜粕主力区间 2200-3000。

6) 航运指数

【集运欧线】

集运欧线：周五 EC 低开高走，04 尾盘拉升，涨至 2100 点之上，盘后公布的 SCFI 欧线公布为 1994 美元/TEU，环比上涨 2.62%，04 合约交割结算价预期中枢抬升。以色列总理称以军正在为进攻拉法做准备，哈马斯官员称对近期达成加沙地带停火协议不乐观，市场对于停火预期在逐渐降温，后续市场的核心博弈点还是在于以下两个方面：一是船司提涨的全面性和持续性，wk12 地中海、达飞和赫伯罗特先后公告 4 月 1 日起调涨运价后，wk13 前半周线上订舱价基本维持稳定，后半周达飞调降 wk15 的订舱价-150/-300，而地中海调增新开的 wk16 订舱价 +400/+700，TCI 高频运价周内基本维持 1928.30/3210.10 未变；二是 4 月中下旬的需求能否延续回暖力度，从 4 月中下旬上海-西北欧的运力投放情况来看，进入 wk16 后，船司实际运力投放缩减，装载率也有所下滑，能否支撑运价持续上涨仍需存疑。EC 短期建议暂时保持观望，等待更好的入场时机，预计 06 波动区间为 1600-1900 点。

三、品种日度观点汇总

	看空	谨慎看空	中性	谨慎偏多	看多
股指 (IH)				√	
股指 (IF)				√	
股指 (IC)			√		
股指 (IM)			√		
国债 (T)				√	
国债 (TF)				√	
国债 (TS)				√	
原油		√			
甲醇		√			
沥青			√		
橡胶					
L			√		
PP			√		
PTA					√
乙二醇		√			
纸浆			√		
螺纹		√			
热卷		√			
铁矿		√			
焦煤		√			
焦炭		√			
锰硅		√			
硅铁		√			
黄金			√		
白银			√		
铜				√	
锌				√	
铅			√		
铝				√	
镍				√	
工业硅			√		
碳酸锂			√		
棉花				√	
白糖		√			
生猪				√	
苹果				√	
玉米		√			
豆油				√	
菜油				√	
棕榈油				√	
豆粕			√		
菜粕			√		
纯碱			√		
玻璃			√		
PVC			√		
集运欧线		√			

四、当日主要品种涨跌情况

	品种	最新收盘	涨跌	日涨跌幅%	周涨跌幅%	波幅溢出	成交量	持仓量
金融期货	沪深300期货	3539.2	14.00	0.40	-0.03	否	45783	79141
	上证50期货	2417.6	11.40	0.47	0.62	否	28065.00	40697
	中证500期货	5288.4	70.60	1.35	-1.46	否	45985.00	79535
	中证1000期货	5412	60.60	1.13	-2.64	否	92418.00	96257
	2年期国债期货	101.668	0.08	0.08	0.15	否	30584.00	67253
	5年期国债期货	103.205	0.17	0.16	0.31	否	59415.00	130341
	10年期国债期货	104.11	0.2	0.19	0.29	否	69792	183561
运价	集运指数(欧线)	1833.6	8.8	0.48	-8.78	否	19142	18596
贵金属	黄金	531.3	13.26	2.56	2.56	是	324507	235163
	白银	6471	109	1.71	1.71	否	797370	572736
有色金属	铜	72530	350	0.48	0.33	否	83310	178865
	铝	19710	275	1.41	1.6	否	203546	260121
	锌	20945	130	0.62	-1.34	否	85016	92612
	铅	16815	470	2.88	3.57	否	171082	65831
	镍	130920	1220	0.94	-2.81	否	225647	110354
	锡	228100	4740	2.12	0.51	否	102011	35545
	工业硅	11945	-175	-1.44	-4.48	否	130484	140763
碳酸锂	107050	-1300	-1.2	-6.38	否	204922	196813	
黑色金属	螺纹钢	3412	-61	-1.76	-5.54	否	2016762	1299182
	铁矿石	740	-18.5	-2.44	-6.83	否	489444	442134
	焦炭	1990	-51.5	-2.52	-8.95	否	27484	32017
	焦煤	1487.5	-74.5	-4.77	-10.69	否	139679	124951
	热轧卷板	3625	-74	-2	-5.15	否	455229	544145
	锰硅	6094	0	0	-1.52	否	52772	230103
	硅铁	6406	34	0.53	-1.69	否	64720	188554
	不锈钢	13435	-35	-0.26	-1.18	否	180837	142935
能化期货	原油	645.5	13.1	2.07	2.88	否	104996	29878
	橡胶	14665	175	1.21	-0.26	否	436361	211411
	塑料	8225	18	0.22	-0.16	否	224504	245687
	甲醇	2490	23	0.93	-2.08	否	606426	673999
	PTA	5928	2	0.03	1.4	否	526641	776948
	PVC	5791	-31	-0.53	-2.48	否	746677	770365
	沥青	3716	33	0.9	0.27	否	110924	202181
	聚丙烯	7483	10	0.13	-0.66	否	222034	313000
	塑料	8225	18	0.22	-0.16	否	224504	245687
	玻璃	1471	0	0	-3.92	否	1037770	640834
	纯碱	1789	43	2.46	-2.35	否	808443	659474
	苯乙烯	9346	89	0.96	1.72	否	430557	356426
	短纤	7400	28	0.38	1.68	否	75927	113769
	乙二醇	4460	-22	-0.49	-0.67	否	221454	345366
	LPG	4594	-7	-0.15	-1.94	否	85458	52307
	纸浆	6138	62	1.02	-0.74	否	371319	156181
尿素	1982	11	0.56	-0.05	否	92818	129210	
农产品期货	豆一	4766	12	0.25	1	否	74186	102244
	红枣	12210	-60	-0.49	0	否	16081	29564
	豆粕	3257	28	0.87	-1.78	否	922923	1004475
	豆油	7790	124	1.62	-0.97	否	481082	463681
	棕榈油	8216	104	1.28	-0.56	否	1034088	417785
	菜粕	2622	11	0.42	-3.35	否	612458	408314
	菜油	8096	62	0.77	-3.2	否	417195	184562
	玉米	2415	15	0.63	0.58	否	449189	776883
	玉米淀粉	2855	3	0.11	0.11	否	111262	155556
	鸡蛋	3287	-80	-2.38	-4.84	否	179654	123224
	白糖	6510	50	0.77	-0.49	否	265879	323106
	棉花	16085	210	1.32	1.2	否	306297	440137
	生猪	15030	-190	-1.25	-3.44	否	43077	49645
	花生	9410	-72	-0.76	-0.25	否	67727	85669
	粳米	3601	5	0.14	0.36	否	1177	7235
	苹果	7787	5	0.06	0.05	否	77129	80565

申银万国期货研究所

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格

核准文号：证监许可[2011]1284号

研究局限性和风险提示

报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期以及国家/地区政策、国内外宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。

分析师声明

作者符合期货交易咨询从业条件，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。

免责声明

本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。